
Tican Fresh Meat A/S

Strandvejen 6, DK-7700 Thisted

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 26 78 65 76

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /4 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 4 /4 2019*

Niels Jørgen Villesen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 26
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 27
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 31
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 33
1. januar - 31. december
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 35
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Tican Fresh Meat A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 4. april 2019
Thisted, 4 April 2019

Direktion

Executive Board

Ove Thejls
adm. direktør
CEO

Niels Jørgen Villesen
økonomidirektør
CFO

Bestyrelse

Board of Directors

Frank Duffe
formand
Chairman

Jacqueline Nowack

Carl Ernst Bürger

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Tican Fresh Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Tican Fresh Meat A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tican Fresh Meat A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Tican Fresh Meat A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Tican Fresh Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Holstebro, den 4. april 2019
Holstebro, 4 April 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne9693

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Per Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne10030

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Tican Fresh Meat A/S
Strandvejen 6
DK-7700 Thisted

Telefon: + 45 99192300
Telephone:
Telefax: + 45 97924703
Facsimile:
E-mail: tican@tican.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.tican.dk
Website:

CVR-nr.: 26 78 65 76
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Thisted
Municipality of reg. office: Thisted

Bestyrelse
Board of Directors

Frank Duffe, formand (*Chairman*)
Jacqueline Nowack
Carl Ernst Bürger

Direktion
Executive Board

Ove Thejls
Niels Jørgen Villesen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
DK-7500 Holstebro
Telefon +45 96 11 18 00
Telephone:
Telefax +45 96 11 19 00
Facsimile:
holstebro@pwc.dk
www.pwc.dk

Advokat
Lawyers

Clemens Advokatfirma
Sankt Clemens Stræde 7
8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	med fusion 2018	med fusion 2017	uden fusion 2016	uden fusion 2015	uden fusion 2014
	TDKK	TDKK	TDKK (15 mdr.)	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	6.606.493	7.145.511	8.445.559	4.898.162	5.158.113
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	620.338	459.589	877.825	665.737	429.791
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>	154.540	-33.175	92.926	-11.387	-44.647
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	153.100	-30.596	98.790	-9.697	-43.700
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-20.452	-12.550	-25.227	-12.452	-7.765
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	89.483	-65.238	40.685	-54.106	-64.855
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	2.188.285	2.106.187	2.298.597	1.809.225	1.976.204
Egenkapital <i>Equity</i>	549.906	473.411	547.929	452.544	502.057
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	108.673	106.261	113.690	108.448	0
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-59.744	26.733	37.178	-53.734	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-63.717	-65.751	-77.612	-56.738	0
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	22.211	-125.791	-10.145	-57.324	0
Årets forskydning i likvider	71.140	7.203	140.723	-2.610	0

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	med fusion	med fusion	uden fusion	uden fusion	uden fusion
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK (15 mdr.)	TDKK	TDKK
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	1.974	2.028	2.444	2.136	2.297
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	9,4%	6,4%	10,4%	13,6%	8,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,3%	-0,4%	1,2%	-0,2%	-0,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,0%	-1,5%	4,3%	-0,5%	-2,2%
Solidsgrad <i>Solvency ratio</i>	25,1%	22,5%	23,8%	25,0%	25,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Tican Fresh Meat A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive slagterivirksomhed og anden produktionsvirksomhed og handel med fødevarer, finansiering, at eje aktier, anparter, kapitalandele og ansvarlige indskud i andre selskaber.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 89.483, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 549.906.

Selskabet er med virkning fra 1. januar 2018 fusioneret med SB Pork A/S og Tican A/S. De fusionerede selskaber er underlagt fælles kontrol fra moderselskab i Tönnies-koncernen i Tyskland, og regnskabsmæssigt er fusionen præsenteret efter den såkaldte sammenlægningsmetode. Der er sket tilpasning af sammenligningstal og hoved- og nøgletal for årene 2018 og 2017. Det skal bemærkes, at tallene for 2016 i hoved- og nøgletalsoversigten omfatter en periode på 15 måneder som følge af omlægning af regnskabsåret.

I Tican Fresh Meat A/S er der i årets løb arbejdet målrettet på at øge produktiviteten og fastholde evnen til at levere sikre kvalitetsprodukter til konkurrencedygtige priser. Der er i årets løb foretaget betydelige investeringer i både optimering og vedligehold af produktionen.

The Annual Report of Tican Fresh Meat A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The Company's objective is to run a slaughtering business and other production operations and trade in food products, financing, to hold shares, investments and subordinated loans in other companies.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018 shows a profit of DKK 89,483k, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 549,906k.

The Company merged with SB Pork A/S and Tican A/S with effect from 1 January 2018. The merged companies are jointly controlled by the Parent Company of the Tönnies Group in Germany; for accounting purposes, the merger has been presented under the so-called uniting-of-interests method. Comparative figures and financial highlights for 2018 and 2017 have been restated. It should be noted that the 2016 figures in the statement of financial highlights comprise a 15-month period due to the change of financial year.

During the year, Tican Fresh Meat A/S has focused its efforts on increasing productivity and maintaining its ability to provide safe quality products at competitive prices. Considerable investments in both optimisation and maintenance of the production have been made during the year.

Ledelsesberetning

Management's Review

På det britiske marked har koncernens selskaber haft et godt år. I et konkurrencepræget marked er det således lykkedes Tican Chilled at fastholde positionen som en førende leverandør af forskellige kødtyper til uafhængige slagtere og cateringvirksomheder.

Uanset udfaldet af Brexit forventes det ikke at have væsentlig indflydelse på koncernens drift på længere sigt.

I det seneste regnskabsår har Tican Rose fortsat den gode udvikling fra tidligere år.

Koncernens forædlingsvirksomheder i UK, Direct Taable Foods Ltd. og Pro-Pak Foods Ltd. har i 2018 realiseret tilfredsstillende resultater.

In the UK market, the group companies have seen a good year. In a competitive market, Tican Chilled thus succeeded in maintaining its position as a leading provider of various types of meat to independent butchers and catering enterprises.

Whatever the outcome of Brexit, it is not expected to have any material impact on group operations in the long term.

In the past financial year, Tican Rose has continued the good development from previous years.

The Group's food processing companies in the UK, Direct Table Foods Ltd. and Pro-Pak Foods Ltd., realised satisfactory results for 2018.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Omsætningen i 2018 udgjorde TDKK 6.606.493 mod TDKK 7.145.511 i 2017, svarende til et fald på 7,5%. Omsætningsnedgangen kan henføres til lavere kødpriser. Noteringen for slagtesvin lå i gennemsnit ca. 17% lavere end i 2017, som følge af en øget produktion på verdensplan og deraf følgende vanskeligere markedsforhold for afsætningen af svinekød.

Vilkårene for at drive svineproduktion har i en årrække været yderst vanskelige og har budt på væsentlige udfordringer for producenterne. I løbet af 2018 er markedet for svinekød ikke forbedret, og afregningsprisen er faldet. Den samlede produktion af slagtesvin i Danmark udgjorde i 2018 17,5 mio. og ligger dermed ca. 0,5 mio højere end sidste år. I det kommende år forventes der igen et lille fald i antal slagtinger i Danmark.

Årets resultat i Tican Fresh Meat A/S efter skat på TDKK 89.483 betragtes som tilfredsstillende og er bedre end forventet. Fusionen af de danske selskaber har ikke påvirket årets resultat, bortset fra den udgiftsførte skat på DKK 24 mio i moderselskabet, som kan henføres til den skattepligtige fusion mellem SB Pork A/S og Tican Fresh Meat A/S.

Kapitalberedskabet

Selskabets egenkapital udgør TDKK 549.906 og kapitalberedskabet er som følge af det positive resultat forbedret i regnskabsåret.

The past year and follow-up on development expectations from last year

In 2018, revenue amounted to DKK 6,606,493k compared to DKK 7,145,511k in 2017, corresponding to a decrease of 7.5%. The decline in revenue is related to lower meat prices. Quotations for slaughter pigs were on average approx 17% below those of 2017 due to an increased production internationally and a resulting difficulty marketsituation for pork sales.

The conditions for carrying on pig farming activities have been very difficult for a number of years and have presented significant challenges for the farmers. During 2018, the market for pork products did not improve, and the settlement price has been falling. The total production of slaughter pigs in Denmark amounted to DKK 17.5 million in 2018, which is approx 0.5% higher than the year before. For the year ahead, the production of slaughter pigs in Denmark is again expected to drop slightly.

The net profit of the year in Tican Fresh Meat A/S DKK 89,483k is regarded as satisfactory and is better than expected. The merger of the Danish companies has not affected the net profit, except for the Tax of DKK 24 million expensed in the Parent Company, which is related to the taxable merger between SB Pork A/S and Tican Fresh Meat A/S.

Capital resources

The Company's equity amounts to DKK 549,906k, and the capital resources have been improved as a result of the positive net profit for the year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Som global fødevarer virksomhed er Tican Fresh Meat A/S eksponeret for en række brancherelaterede risici, som bl.a. knytter sig til fødevarer sikkerhed, offentlig regulering samt finansielle risici.

Fødevarer sikkerhed

I hele verden kan forbrugerne være trygge ved kvaliteten, når de køber kød fra Tican. Kvalitet og fødevarer sikkerhed i hele værdikæden er en vigtig del af virksomhedens strategi. Ticans egenkontrol supplerer den eksterne kontrol og gennemføres efter HACCP principperne, og alle medarbejdere gennemgår kurser i hygiejne og fødevarer sikkerhed.

Produktionsenheden i Thisted har GRMS (Global Red Meat Standard) certificering på højeste niveau. Adelingen i Thisted, Pro-Pak Foods og Direct Table Foods er endvidere certificeret til økologisk produktion.

For at imødegå de stadigt stigende krav fra kunder og myndigheder, evaluerer og udvikler Tican løbende systemer og indsats inden for kvalitet og fødevarer sikkerhed. Den høje status, som Tican har opbygget gennem årene, er en afgørende forudsætning for at holde alle markeder åbne for Tican's produkter og for at sikre Ticans stærke position i markedet som et mærke med høj forbrugertillid.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

As a global food company, Tican Fresh Meat A/S is exposed to a number of industry risks such as food safety, public regulation and financial risks.

Food safety

Throughout the world, consumers can rely on quality when purchasing meat from Tican. Quality and food safety throughout the value chain are an important part of the Company's strategy. Tican's own control supplements the external control and is based on the HACCP principles. All employees attend sanitation and food safety courses.

The production entity in Thisted, Denmark has the highest level of GRMS (Global Red Meat Standard) certification. Moreover, the entity in Thisted, Pro-Pak Foods and Direct Table Foods have been certified for organic production.

To live up to the ever increasing demands from customers and authorities, Tican continuously evaluates and develops quality and food safety systems and initiatives. The high status achieved by Tican over the years is a crucial assumption for keeping all markets open to Tican products and for ensuring Tican's strong position in the market as a brand with high consumer confidence.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsrisici

Offentlig regulering

Tican er primært påvirket af den offentlige regulering indenfor fødevarer og beskyttelse af miljøet.

Ændringer kan få væsentlig indflydelse på Ticans forretning, herunder adgangen til råvarer, hvorfor politiske tiltag og udvikling følges tæt.

Udnyttelse af produktionskapacitet

Tican overvejer og vurderer løbende tiltag til sikring af en så effektiv produktion som muligt. Ud over en høj kapacitetsudnyttelse foregår der løbende investeringer i yderligere automatisering af produktionsanlæg og -processer.

Som følge af den høje grad af automatisering er Tican sårbar overfor længerevarende nedbrud af produktionsanlægget og IT-systemer. Der er truffet en række forholdsregler, som skal reducere konsekvenserne heraf.

Valutarisici

Som eksportvirksomhed er Tican Fresh Meat A/S udsat for omregningsrisiko til DKK, idet resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici, primært via terminsforretninger for forventede eksportindtægter i fremmed valuta.

Market risks

Public regulation

Tican is primarily affected by public regulation of food safety and protection of the environment.

Changes may affect the business of Tican substantially, including access to raw materials; therefore, political initiatives and development is monitored closely.

Utilisation of production capacity

On a current basis, Tican considers and assesses initiatives to ensure that the production is as efficient as possible. Besides high capacity utilisation, investments in further automation of production facilities and processes are made on a current basis.

As a result of the high degree of automation, Tican is vulnerable to long periods of breakdown of production facilities and IT systems. A number of measures have been taken to reduce the consequences in this respect.

Foreign exchange risks

As an export company, Tican Fresh Meat A/S is exposed to a translation risk with respect to DKK as results, cash flows and equity are affected by exchange and interest rate developments with respect to a number of foreign currencies.

The Company's policy is to hedge commercial foreign exchange risks primarily through forward contracts relating to expected export income in foreign currencies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Renterisici

Den rentebærende gæld udgør DKK 905 mio. pr. 31. december 2018. En ændring på 1 % i renten vil påvirke årets resultat med DKK 9 mio. Der er ikke indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

Pris- og kreditrisici

Kreditrisici knytter sig til tilgodehavender for salg af varer. Det er Tican Fresh Meat A/S' politik at kreditforsikre kunder der ønsker at handle på kredit. Der har i de seneste år ikke været væsentlige tab på debitor tilgodehavender.

Likviditetsrisici

Tican Fresh Meat A/S har adgang til kreditfaciliteter til sikring af finansiel fleksibilitet via koncernens cash management, og det tilsikres, at der løbende er tilstrækkelige uudnyttede trækingsrettigheder til at sikre virksomhedens uforstyrrede drift.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der har i årets løb været arbejdet målrettet på at sænke omkostningsniveauet og øge produktiviteten.

Selskabet forventer et beskedent positivt resultat før resultatandele fra datterselskaber i regnskabsåret 2019 under forudsætning af et forventet markedstillæg til noteringsprisen i niveau med gennemsnittet over tidligere år.

Interest rate risks

The interest-bearing debt amounts to DKK 905 million at 31 December 2018. A change in the interest rate of 1% will affect the results for the year by DKK 9 million. Interest rate risks have not been hedged.

Price- and Credit risks

Credit risks are related to trade receivables. Tican Fresh Meat A/S's policy is to take out credit insurance for customers wanting to trade on credit terms. In recent years, the Company has not incurred any material bad debts.

Liquidity risks

Tican Fresh Meat A/S has access to credit facilities to ensure financial flexibility through the cash management within the Group, and it is ensured that sufficient unutilised overdraft facilities are available to ensure uninterrupted operations for the Company.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

During the year, targeted efforts were directed at lowering the level of cost and increasing productivity.

The Company expects a modestly positive profit before income from investments in subsidiaries for financial year 2019 on the assumption of an expected market premium added to quoted price at the level of past years' average.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Der udføres ingen forskningsaktivitet udover normal tilpasning af produkterne til kundebehovene.

Videnressourcer

Virksomheden er opbygget på mange års markedskendskab og produkterfaring. Denne viden er indbygget i virksomhedens systemer og procedurer, ligesom medarbejderne er uddannet til varetagelse af de specialopgaver, som er grundlaget for virksomhedens aktiviteter.

Basis of earnings

Research and development

The Company does not carry out any research activities apart from normal customisation of products to customer needs.

Intellectual capital resources

The Company is built on many years of market knowledge and product experience. This knowledge is integrated in the Company's systems and procedures, and our employees have been trained to handle the special work which forms the basis of the Company's activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar jf. Årsregnskabslovens § 99 a

Forretningsmodel

Tican Fresh Meat er en international fødevarer virksomhed med produktion og salg af fersk og frosset svinekød til detail- og industrikunder. Vi har specialiseret os i svineslagning, opskæring og udbening og har stort fokus på en dynamisk og fleksibel service over for både landmænd og kunder.

Eksporten til nogle af verdens mest kvalitetsbevidste markeder garanterer, at vi konstant har fokus på kvalitet og fødevarer sikkerhed.

Vi tilbyder et bredt sortiment af svinefødevarerprodukter til kunder i en lang række lande. Vi sætter en ære i at levere kød, der lever op til kundernes forventninger overalt i verden.

Ud over mange standardudskæringer tilbyder vi individuelle udskæringer tilpasset kundens ønsker og behov uanset marked.

Med de mange forskellige standardudskæringer vil kundernes ønsker næsten altid kunne indfris med det eksisterende sortiment. Er det ikke tilfældet, er vi klar til at skræddersy produkterne præcist efter kundespecifikke ønsker. Vi leverer fersk, frosset samt vakuumpakket svinekød.

Tican får udelukkende leveret kvalitetssvin fra svineproducenter over hele Danmark.

Statement of corporate social responsibility, cf. section 99a of the Danish Financial Statements Act

Business model

Tican Fresh Meat is an international food company producing and selling fresh and frozen pork to the retail sector as well as industrial customers. We specialise in slaughtering, cutting and deboning pork meat and focus on providing a dynamic and flexible service to farmers as well as customers.

Export to some of the most quality-conscious markets in the world guarantees an unrelenting focus on quality and food safety.

We offer a wide range of pork products to customers in several countries. We take pride in delivering meat that lives up to our customers' expectations all over the world.

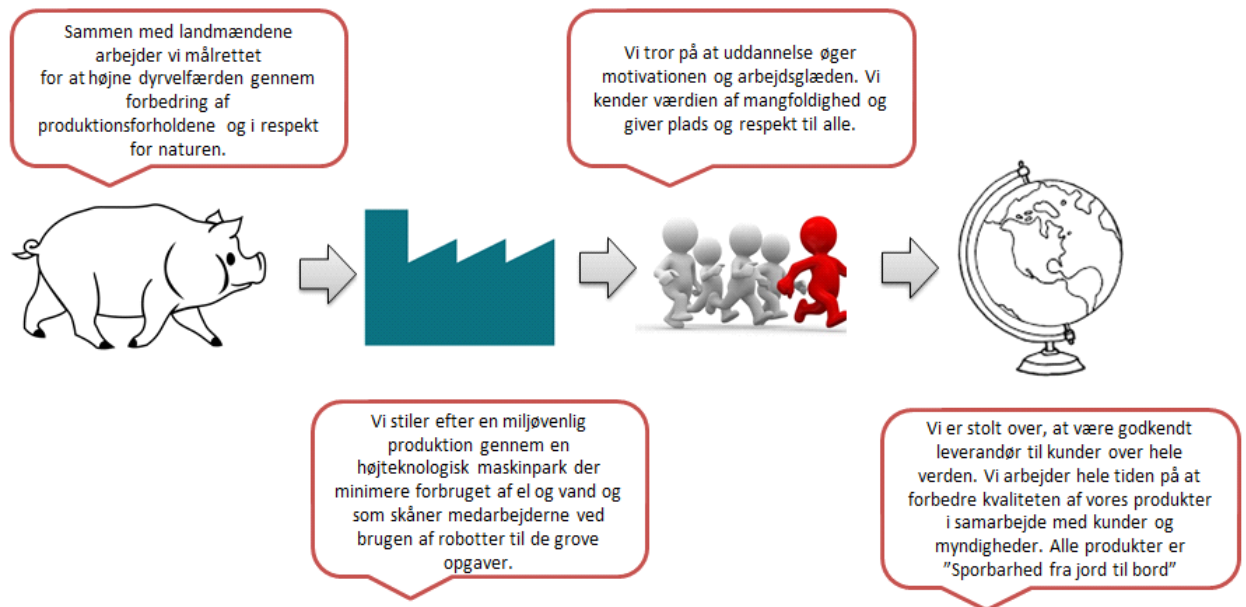
In addition to many standard cuts, we offer individual cuts customised to customer wishes and needs no matter the market.

With the variety of standard cuts, our existing range will almost always meet our customers' demand. If not, we are ready to tailor the products to our customers' exact specifications. We deliver fresh meat, frozen meat as well as vacuum-packed meat.

Tican takes supply only of quality pigs from pig farmers throughout Denmark.

Ledelsesberetning

Management's Review



CSR politik og etisk kodex (Code of Conduct)

Tican Fresh Meat A/S styrker løbende fokus på CSR (Corporate Social Responsibility) ud fra filosofien, at investeringer i ansvarlighed for mennesker, miljø og samfund er tæt forbundet med gode forretningsmæssige resultater.

CSR politikken og det etiske kodex for Tican Fresh Meat er indført i form af holdninger og politikker som udgangspunkt for vores overordnede synspunkter og adfældsregler omkring vores sociale ansvar og vores holdning til måden at foretage samhandel og samarbejde på.

Nærværende skal bidrage til at tydeliggøre vores holdninger og danne grundlaget for den fælles kultur, vi ønsker vores virksomhed skal gennemsyres af og kendes for. En kultur der udviser respekt for den enkelte, for organisationen som helhed og for det samfund, vi er en del af.

CSR policy and Code of Conduct

Tican Fresh Meat A/S continuously reinforces its focus on CSR (Corporate Social Responsibility) based on the philosophy that investments in responsibility for people, the environment and society are closely linked with good business results.

The CSR policy and the Code of Conduct of Tican Fresh Meat have been implemented through attitudes and policies as a basis for our general views and rules of conduct relating to our social responsibility and our approach to trading and working relationships.

This is intended to contribute to clarifying our attitudes and form the basis of the all-pervasive corporate culture for which we want our Company to be known. A culture that respects the individual, the organisation as a whole as well as the community to which we belong.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Tican Fresh Meat er en virksomhed med dybe rødder og traditioner, som kendes for langsigtede visioner, etik og bæredygtig udvikling. Men det er også en virksomhed, der forstår at flytte fokus, når virkeligheden forandrer sig. Kundernes efterspørgsel er vigtig for vores stillingtagen i forskellige spørgsmål. Vi ønsker at være kendt for høj moral og etik i vores forretningspolitik.

I vores relationer inden for virksomheden og i kontakten med vores medarbejdere skal det daglige og langsigtede arbejde være kendetegnet ved en etisk og moralsk adfærd, der tager sit udgangspunkt i lovgivningen, et samfundsmæssigt kodeks og en medmenneskelig tilgang til hinanden.

Når vi udvikler og ændrer tilrettelæggelsen af vort arbejde, er vores udgangspunkt kundernes behov forenet med en klar holdning til at udvise en ordentlighed overfor vores arbejdsmiljø, som skal være godt og udmærke sig ved bevidste satsninger på ligestilling, mangfoldighed og sundhed.

Medarbejderne

Vi tror på en stærk sammenhæng mellem tilfredse medarbejdere, tilfredse kunder og et godt økonomisk resultat.

Vi udvikler vores arbejdsmetoder, værktøjer og instrumenter, som anvendes til at opstille mål og vi måle arbejdet, således at vi kan tiltrække, udvikle og motivere kompetente og engagerede medarbejdere.

Hver enkelt medarbejder bidrager til det samlede resultat med sine præstationer og sin kompetence. I Tican Fresh Meat opfattes medarbejdernes grundliggende behov for udvikling, godt helbred, engagement, opmærksomhed og værdsættelse som en forudsætning for høje præstationer.

Tican Fresh Meat is a company with deep roots and traditions, known for its long-term visions, ethics and sustainable development. It is, however, also a company that knows how to shift its focus as reality changes. Customer demand is important to our standpoint on various issues. We want to be known for high morals and ethics in our business policy.

In our relations within the Company and in our contact with our employees, the day-to-day and long-term work must be characterised by ethical and moral conduct based on legislation, a social code and humane interrelationships.

When developing and changing our work structure, we use customer needs as our point of departure combined with a clear ambition of showing integrity with respect to our working environment which must be good and must excel through deliberate commitment to equality, diversity and health.

Employees

We believe in a strong connection between satisfied employees, satisfied customers and a good financial performance.

We develop our work methods, tools and instruments used to set targets and measure performance in order to attract, develop and motivate skilled and dedicated employees.

Each individual employee contributes to our overall results through his or her performance and skills. Tican Fresh Meat considers our employees' fundamental need for development, good health, commitment, awareness and appreciation an assumption of a high performance.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Tican Fresh Meat skal give mulighed for et spændende og udfordrende arbejdsliv, og i forbindelse med rekruttering, karriereudvikling og udvikling af ledere skal virksomhederne optræde samlet og opfattes som én virksomhed.

Ansvar og beføjelser skal uddelegeres under hensyntagen til de enkelte medarbejders ønsker og muligheder. Dette betyder også, at vi tilskynder til frihed under ansvar, hvilket også indebærer, at det er acceptabelt at begå fejl.

Etisk kodex

Samhandel og samarbejde

I vores samhandel og samarbejde med kunder, medarbejdere, myndigheder og øvrige, vil vi kendes for høj moral og etik.

Vores adfærd i alle situationer, uanset land eller marked, er præget af respekt for kunder, forretningspartnere og de lokalsamfund.

Bestikkelse, Svig og Korrupition

Alle former for korrupition, bestikkelse, svig og hvidvaskning af penge er strengt forbudt. Vi afviser alle ulovlige restriktive handelspraksis. Selskabets medarbejdere må ikke acceptere personlige gaver, tjenester, ture, underholdning eller lignende fordele af væsentlig værdi fra leverandører eller andre forretningspartnere.

Det er strengt forbudt at yde, tilbyde eller love nogen form for fordel, enten direkte eller indirekte til enhver offentlig embedsmand med henblik på uberettiget at påvirke udøvelsen af offentlig myndighed i forbindelse med indkøb, tilbudsgivning eller enhver anden form for forretning eller forretnings transaktion som kan medføre en ukorrekt gevinst.

Tican Fresh Meat must provide the opportunity for an exciting and challenging work life, and, in connection with recruiting, career development and executive development, our entities must act and be perceived as one unit.

Responsibility and authority must be delegated taking into account the individual employee's wishes and capabilities. This also means that we encourage freedom with responsibility, which also implies that it is acceptable to make mistakes.

Code of Conduct

Trading and working relationships

We want to be known for high morals and ethics when trading and cooperating with customers, employees, authorities and any other parties.

Our conduct in all situations, no matter the country or market, is characterised by respect for customers, business partners and local communities.

Bribery, fraud and corruption

All types of corruption, bribery, fraud and money laundering are strictly prohibited. We reject all unfair and restrictive trading practices. No employee of the Company is allowed to accept personal gifts, services, trips, entertainment offers or similar benefits of material value from suppliers or other business partners.

It is strictly forbidden to grant, offer or promise any benefit, whether directly or indirectly, to any public officer with a view to wrongfully influencing the exercise of public authority in connection with purchases, tendering or any other type of business or business transaction that may result in an undue gain.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Vi er opmærksomme på interessekonflikter, og medarbejderne bør altid varetage selskabets interesser før personlige interesser. Vi opfordrer alle til at handle med sund fornuft.

Vi har fokus på vores interne procedure og kontrolforanstaltninger, og forsøger løbende at tilpasse disse til dagligdagen, samt udefra kommende påvirkninger. Vi har i årets løb ikke konstateret nogen form for sager med karakter af bestikkelse, svig eller korruption.

Persondataoplysninger

Medarbejdere skal håndtere og opbevare alle persondata, de behandler på en måde, der er berettiget og overholder gældende love, regler og krav. Virksomheden træffer alle forholdsregler, der er nødvendige for at beskytte vores informationssystemer mod trusler og for at reducere de risici, der er forbundet med persondatabehandling.

Ligestilling- og mangfoldighed

Ligestilling mellem køn samt mellem mennesker af forskellig alder, nationalitet og religion bidrager til et større helhedssyn der bygger på forskellige livserfaringer. Vi arbejder for en jævn kønsfordeling på alle niveauer i Tican Fresh Meat. For os indebærer ligestilling, at kvinder og mænd skal have samme rettigheder, pligter, muligheder og lige løn for det samme arbejde, uanset nationalitet og religion.

Menneskerettigheder

Virksomheden støtter og respekterer internationalt erklærede menneskerettigheder. Vi arbejder aktivt for at sikre, at alle vores medarbejdere behandles retfærdigt, lige og med respekt. Der ansættes ingen medarbejdere under 14 år, og alle der ansættes får deres alder verificeret gennem deres cpr.nr. Kontrol heraf foretages hver måned. I 2018 er der ikke ansat medarbejdere under 14 år.

We are on the lookout for conflicts of interests, and our employees should always safeguard the Company's interests over their personal interests. We encourage everyone to use their common sense.

We focus on our internal procedure and control measures and are striving continuously to adapt these to our day-to-day work and in response to external impacts. We did not during the year identify any instances in the nature of bribery, fraud or corruption.

Personal data processing

Employees must treat and store all personal data processed by them in a legitimate way and in compliance with applicable legislation, rules and requirements. The Company takes all measures necessary to protect our information systems against threats and to reduce the risks associated with personal data processing.

Equal opportunity and diversity

Equality between genders and between people of different ages, nationalities and religions contributes towards a greater holistic view based on a variety of life experience. We are working to achieve an equal gender representation at all levels of Tican Fresh Meat. To us, equality implies that women and men must have the same rights, obligations, opportunities and equal pay for the same work, no matter their nationality and religion.

Human Rights

The Company supports and respects internationally declared human rights. We are actively working to ensure that all of our employees are treated fairly, equally and respectfully. We do not employ anyone below the age of 14, and the age of all employees is verified through their civil registration number. This is checked every month. In 2018, we did not have any employees below the age of 14.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Foreningsfrihed

Virksomheden respekterer medarbejdernes ret til at danne eller blive medlem af fagforeninger og giver mulighed for at indgå kollektive forhandlinger.

Arbejdsvilkår

Arbejdstiden overholder national lovgivning og aftaler. Overarbejde må ikke kræves regelmæssigt. Lønninger, ydelser og overarbejde er i overensstemmelse med national lovgivning og aftaler. Ethvert fradrag af løn som disciplinærforanstaltning er forbudt.

Arbejds miljø

Virksomheden overholder minimumsstandarderne i henhold til lokale love og regler vedrørende arbejdsmiljøet.

Vi har fortsat fra 2017 fokuseret mere på udvikling af medarbejdernes faglige kompetencer, således at de har det bedst mulige udgangspunkt for at mestre deres daglige arbejdsopgaver. Der har været stort fokus på træning i sikkerheds- og evakueringsprocedurer, arbejdspladsbrugeranvisninger og APVer.

Koncernens store fokus på sikkerhed er bibeholdt igennem regnskabsåret og antallet af arbejdsulykker er faldet fra 240 i 2017 til 206 i 2018. Antallet af arbejdsulykker er stadig for højt, og målet er fortsat at nedbringe antallet af arbejdsulykker gennem en målrettet indsats på sikkerhed.

Sundhed og sikkerhed

Vi forbedrer løbende arbejdsmiljøet gennem bl.a. konstant fokus på den teknologiske udvikling, for at fremme et godt helbred og få at forebygge ulykker og arbejdsskader, der kan knyttes til det arbejde, der udføres.

Freedom of association

The Company respects employees' right to unionise and allows collective bargaining.

Working conditions

Working hours are in compliance with national legislation and agreements. Regular overtime is not allowed. Wages, services and overtime are in compliance with national legislation and agreements. Any wage reduction as a disciplinary measure is prohibited.

Working environment

The Company complies with the minimum standards according to local working environment legislation and rules.

Since 2017, we have been increasing our focus on developing our employees' skills to provide them with the best possible basis for mastering their day-to-day tasks. We have focused strongly on training our employees in safety and evacuation procedures, workplace user instructions and workplace assessments.

The Group's strong focus on safety was maintained throughout the year, and the number of work-related accidents declined from 240 in 2017 to 206 in 2018. The number of work-related accidents remains too high, and we still aim at reducing the number of work-related accidents through targeted safety measures.

Health and safety

We are continuously improving the working environment through, eg, unrelenting focus on technological development in order to promote good health and to prevent accidents and work-related injuries resulting from the work performed.

Ledelsesberetning

Management's Review

Arbejdskraft

Ingen form for tvangsarbejde eller arbejde i forbindelse med nogen form for straf er tilladt. Ingen medarbejder må være tvunget til at overdrage værdigenstande eller identifikationspapirer til sin arbejdsgiver. Intet børnearbejde accepteres.

Diskrimination og undertrykkelse

Vores ambition er at fremme mangfoldighed og at fokusere på medarbejdernes inddragelse og kompetenceudvikling. Vi accepterer ikke forskelsbehandling af enhver art, trusler, undertrykkelse eller chikane i nogen form blandt vores medarbejdere eller blandt vores leverandører.

Menneskelig kapital

Selskabet tilskynder til udvikling af menneskelig kapital ved at skabe beskæftigelsesmuligheder og tilbyde uddannelsesmuligheder for medarbejdere

Mobning

Mobning er uacceptabel chikane, og enhver medarbejder er ansvarlig for, at mobning ikke finder sted på vores arbejdsplads. Ledelsen skal gribe ind over for mobning, dvs. drillerier og lignende adfærd, der har karakter af ondskab, forfølgelse, selvpromovering, misundelse og sladder.

Mobning er ødelæggende for et godt arbejdsmiljø og en god arbejdsindsats.

Miljø

Miljøforhold på Tican Fresh Meat overholder til enhver tid som minimum miljølovgivningen. Vi arbejder løbende med nedbringelse af energi- og råvareforbrug. Når vi vælger emballage og hjælpestoffer udvælges de ud fra omfanget af deres miljøpåvirkning og mulighed for efterfølgende genanvendelse. I 2018 er der installeret vandudskiller på køleanlægget i Thisted.

Labour

No form of forced labour or labour as a penal sanction is accepted. No employee can be forced to transfer valuables or identity documents to his or her employer. No child labour is accepted.

Discrimination and suppression

It is our ambition to promote diversity and to focus on employee involvement and competence development. We do not accept differential treatment of any kind nor threats, suppression or harassment of any kind among our employees or among our suppliers.

Human capital

The Company encourages human capital development by creating job opportunities and offering our employees educational opportunities.

Mental bullying

Mental bullying is unacceptable harassment, and any employee is responsible for ensuring that there is no practice of mental bullying at our workplace. Management must intervene against mental bullying, ie practical jokes and similar malicious behaviour, persecution, self-promotion, envy and gossip.

Mental bullying has a destructive influence on a good working environment and a good performance.

Environment

Environmental conditions at Tican Fresh Meat comply with environmental legislation from time to time as a minimum. We are working continuously to reduce energy and raw material consumption. Packaging materials and consumables are chosen paying due consideration to their environmental impact and the possibility of subsequent recycling. In 2018, a water trap was installed at the

Ledelsesberetning *Management's Review*

Vandudskilleren reducerer vandindhold i ammoniakken i køleanlægget. Besparelsen kommer løbende efterhånden som vandindholdet i ammoniakken reduceres. Vandindhold før installation var 5-8% efter et års drift med udskilleren forventes vandindholdet at være reduceret til 2-3%.

I forbindelse med renovering af svideovne i Thisted blev der gennemført energitekniske forbedringer, således at der kunne opnås et mindre forbrug af gas. Den samlede reduktion forbrug af gas til svideovne er i 2018 blevet reduceres med 4,73%.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. Årsregnskabslovens § 99 b

Måltallet for 20% andel af bestyrelsesmedlemmer af det underrepræsenterede køn i den øverste ledelse er opfyldt, idet der er ét kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af bestyrelsens tre medlemmer. Igennem regnskabsåret er andelen af kvindelige ledere i de danske selskaber grundet frivillige fratrædelser faldet til 14 procent. Tican vil fortsat arbejde på at øge andelen af det underrepræsenterede køn på ledelsesniveau, således at målet om 20% kvindelige ledere kan nås i løbet af de næste 3 år.

Som en del af vores arbejde med at øge mangfoldigheden blandt vores medarbejdere er det vores ambition også at øge andelen af det underrepræsenterede køn på såvel medarbejder-, leder- og bestyrelsesniveau.

Vi opfordrer i vores stillingsopslag begge køn til at søge. Vi har løbende fokus på lederpotentiale blandt vores medarbejdere, og tilbyder de medarbejdere, som har lyst til at videreudvikle sig til leder, et målrettet lederkursus for den enkelte herunder

refrigerating plant in Thisted.

The water trap reduces the water content of the ammonia in the refrigerating system. The saving will be realised as the water content of the ammonia is reduced. The water content pre-installation was 5-8%; one year's operation of the water trap is expected to have reduced the water content to 2-3%.

In connection with the renovation of singeing furnaces in Thisted, technical energy improvements were made in order to achieve lower gas consumption. The total reduction of gas consumption for singeing furnaces in 2018 was 4.73%.

Statement on gender composition of Management, cf. section 99b of the Danish Financial Statements Act

The target ratio of 20% board members of the underrepresented gender has been achieved as one of the three members of the Board of Directors is female. During the financial year, the share of female executives in the Danish companies declined to 14% due to voluntary resignation. Tican will continue its work to increase the ratio of the underrepresented gender at management level, in order to reach the target of 20% female managers during the next three years.

As part of our work to increase the diversity of our employees, our ambition is also to increase the ratio of the underrepresented gender in the Company, at both employee, management and board level.

In our job advertisements, we encourage candidates of both genders to apply. We continuously focus on leadership potential among our employees and offer the employees who are interested in managerial development a targeted management programme customised to the individual, including

Ledelsesberetning

Management's Review

løbende sparring i dagligdagen.

programme customised to the individual, including continuous and daily mentoring.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Group and the results of the operations and cash flows of the Group for 2018 have not been affected by any unusual events.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	3	6.606.493	7.145.511	4.186.553	4.702.117
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	4	-5.986.155	-6.685.922	-3.851.401	-4.496.253
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		620.338	459.589	335.152	205.864
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	4	-345.760	-368.171	-205.400	-226.099
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	4	-120.038	-124.593	-75.828	-79.286
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		154.540	-33.175	53.924	-99.521
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	5	2.352	2.926	2.027	2.532
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-3.792	-347	-517	-303
Resultat før finansielle poster (EBIT) <i>Profit/loss before financial income and expenses (EBIT)</i>		153.100	-30.596	55.434	-97.292
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	6	0	0	67.381	79.697
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	7	17.228	47.268	20.557	15.957
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8	-37.680	-59.818	-30.151	-56.463
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		132.648	-43.146	113.221	-58.101
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	9	-43.165	-22.092	-24.000	-7.543
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		89.483	-65.238	89.221	-65.644

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.635	6.859	2.636	2.722
Goodwill <i>Goodwill</i>		66.132	76.158	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		237	751	237	751
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	10	69.004	83.768	2.873	3.473
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		362.350	388.188	204.466	219.109
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		289.829	302.159	208.010	226.764
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11.320	16.529	9.110	13.255
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		14.556	15.699	7.449	14.669
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	11	678.055	722.575	429.035	473.797
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	12	0	0	497.389	437.593
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	13	9.596	9.596	9.596	9.596
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		9.596	9.596	506.985	447.189
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		756.655	815.939	938.893	924.459
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	14	266.449	259.722	141.100	164.079

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		636.143	621.747	242.299	238.402
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		65.776	79.367	176.912	213.475
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		208.683	119.783	121.664	109.840
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	0	1.941
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	15	9.441	15.756	2.230	5.921
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		920.043	836.653	543.105	569.579
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		245.138	193.873	121.164	70.087
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.431.630	1.290.248	805.369	803.745
Aktiver <i>Assets</i>		2.188.285	2.106.187	1.744.262	1.728.204

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		234.164	200.000	234.164	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	128.301	68.506
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		309.566	267.519	181.265	199.012
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		543.730	467.519	543.730	467.518
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		6.176	5.892	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	16	549.906	473.411	543.730	467.518
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	18	17.182	17.440	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		3.417	3.459	646	760
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		20.599	20.899	646	760
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		19.000	0	19.000	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	19	19.000	0	19.000	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.925	24.800	4.925	24.800
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		200	557	200	557
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.765	6.028	1.765	6.028
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		475.770	467.742	184.956	208.708
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		966.511	957.534	908.108	925.287

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	19	15.033	9.367	3.436	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		133.843	144.591	76.763	93.288
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		733	1.258	733	1.258
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1.598.780	1.611.877	1.180.886	1.259.926
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		1.617.780	1.611.877	1.199.886	1.259.926
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		2.188.285	2.106.187	1.744.262	1.728.204
Finansiering <i>Funding</i>	1				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	17				
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	20				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	23				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	25				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	26				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	200.000	0	267.520	467.520	5.893	473.413
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	0	21	21
Fondsaktier, fusion <i>Bonus shares, merger</i>	34.164	0	-34.164	0	0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-7.586	-7.586	0	-7.586
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-4.833	-4.833	0	-4.833
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-592	-592	0	-592
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	89.221	89.221	262	89.483
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	234.164	0	309.566	543.730	6.176	549.906

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	200.000	68.506	199.014	467.520	0	467.520
Fondsaktier, fusion <i>Bonus shares, merger</i>	34.164	0	-34.164	0	0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-7.586	0	-7.586	0	-7.586
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-4.833	-4.833	0	-4.833
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-592	-592	0	-592
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	67.381	21.840	89.221	0	89.221
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	234.164	128.301	181.265	543.730	0	543.730

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2018	2017
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		89.483	-65.238
Reguleringer <i>Adjustments</i>	21	175.085	160.708
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	22	-116.684	71.270
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		147.884	166.740
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		17.227	5.305
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-37.680	-48.502
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		127.431	123.543
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-18.758	-17.282
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		108.673	106.261
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-201	-5.663
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-63.717	-65.751
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		88	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		4.086	98.147
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-59.744	26.733

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-357	94
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-125.893
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		22.568	0
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		22.211	-125.791
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		71.140	7.203
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		169.072	161.869
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		240.212	169.072
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		245.138	193.873
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-4.926	-24.801
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		240.212	169.072

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Finansiering Funding

Selskabet er finansieret med lån fra moderselskabet Tönnies Holding GmbH & Co. KG. Lånene forfalder til betaling den 30. juni 2019, men er efter regnskabsårets udløb forlænget til den 30. juni 2020.

The company is financed with loans from the parent company Tönnies Holding GmbH & Co. KG. The loans are falling due 30 June 2019, but has has after the balance sheet been extende to 30 June 2020.

2 Begivenheder efter balancedagen Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

3 Nettoomsætning Revenue

Geografiske markeder Geographical segments

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, domestic</i>	2.882.815	3.044.272	462.875	600.878
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	3.723.678	4.101.239	3.723.678	4.101.239
	6.606.493	7.145.511	4.186.553	4.702.117

Aktiviteter Business segments

Fresh Meat <i>Fresh Meat division</i>	4.779.057	5.278.235	4.186.553	4.558.133
Forædling <i>Processing division</i>	1.827.436	1.867.276	0	143.984
	6.606.493	7.145.511	4.186.553	4.702.117

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	600.963	641.567	402.679	445.842
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	42.450	49.802	37.541	45.333
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	27.690	30.785	11.487	13.322
<i>Other social security expenses</i>				
	671.103	722.154	451.707	504.497
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	568.661	621.769	413.047	467.589
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	48.568	48.053	9.399	8.917
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	53.874	52.332	29.261	27.991
<i>Administrative expenses</i>				
	671.103	722.154	451.707	504.497
Heraf udgør vederlag til direktion	7.261	12.722	7.261	12.722
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.974	2.028	930	1.081
<i>Average number of employees</i>				

Direktionen er i 2017 reduceret fra 3 til 2 personer. Vederlaget i 2017 omfatter udover normalt vederlag fratrædelsesgodtgørelse mv.

The Executive Board has been reduced from 3 to 2 members in 2017. In 2017 the remuneration includes redundancy payments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Andre driftsindtægter

Other operating income

Andre driftsindtægter består i det væsentlige af koncerninterne servicefees.
Other operating income comprises substantially intergroup servicefees.

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
6 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	68.858	81.002
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-1.477	-1.488
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	0	183
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	67.381	79.697

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	2.344	35.442	2.344	660
<i>Income from fixed asset investments</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	4.100	4.125
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	2.644	2.582	1.873	1.928
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	12.240	9.244	12.240	9.244
<i>Exchange adjustments</i>				
	17.228	47.268	20.557	15.957

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	2.766	0	2.766
<i>Impairment losses on financial assets</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	26.512	24.490	26.512	24.490
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	11.168	5.682	3.639	2.327
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	26.880	0	26.880
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	37.680	59.818	30.151	56.463
9 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	43.423	23.306	24.000	7.543
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-258	-1.214	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	43.165	22.092	24.000	7.543

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	28.747	218.116	751	247.614
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-295	-3.230	0	-3.525
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	445	445
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-88	-88
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	627	0	-871	-244
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	29.079	214.886	237	244.202

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern
Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	21.887	141.958	0	163.845
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-315	-2.281	0	-2.596
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	4.872	9.077	0	13.949
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>26.444</u>	<u>148.754</u>	<u>0</u>	<u>175.198</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.635</u>	<u>66.132</u>	<u>237</u>	<u>69.004</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>op til 10 år</u> <i>up to 10 years</i>	<u>op til 20 år</u> <i>up to 20 years</i>		

Udviklingsprojekter vedrører it-projekter til forbedring af virksomhedens infrastruktur. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, der er afsat til udviklingen.

Development projects relate to it-projects improving the company's infrastructure. The projects are progressing according to plan through the use of the resources allocated to the development.

	2018 TDKK	2017 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	13.086	12.185
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	863	836
	<u>13.949</u>	<u>13.021</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> TDKK	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	8.853	751
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	445
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-88
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	627	-871
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	9.480	237
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	6.130	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	714	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	6.844	0
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.636	237
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	op til 10 år <hr/>	op til 10 år <hr/>
	2018 TDKK	2017 TDKK
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	714	554
	<hr/>	<hr/>
	714	554
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	719.390	1.149.601	162.942	31.222	2.063.155
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.816	-3.801	-297	-15	-7.929
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	909	24.484	2.587	40.156	68.136
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.563	-7.872	-3.977	0	-13.412
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	33.646	244	-38.309	-4.419
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	714.920	1.196.058	161.499	33.054	2.105.531
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	331.204	847.422	146.189	15.523	1.340.338
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.493	-3.026	-309	0	-4.828
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	527	0	54	2.975	3.556
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	22.714	67.905	6.875	0	97.494
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-382	-6.072	-2.630	0	-9.084
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	352.570	906.229	150.179	18.498	1.427.476
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	362.350	289.829	11.320	14.556	678.055
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25 år <i>25 years</i>	10 år <i>10 years</i>	5 år <i>5 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	723	0	723

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern
Group

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	93.412	100.728
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1.011	3.637
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6.630	7.464
	<u>101.053</u>	<u>111.829</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	461.672	882.236	132.663	30.192	1.506.763
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	630	0	1.054	29.401	31.085
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.563	-5.706	-4.045	0	-11.314
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	33.646	244	-33.646	244
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	460.739	910.176	129.916	25.947	1.526.778
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	242.563	655.473	119.408	15.523	1.032.967
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	527	0	54	2.975	3.556
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	13.565	50.598	3.961	0	68.124
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-382	-3.905	-2.617	0	-6.904
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	256.273	702.166	120.806	18.498	1.097.743
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	204.466	208.010	9.110	7.449	429.035
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0	0	200	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	204.466	208.010	8.910	7.449	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	200	0	200

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	2018	2017
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	68.286	74.383
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	80	74
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.315	3.343
	71.681	77.800

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
12 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	169.836	287.031
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-2.330	943
<i>Exchange adjustment</i>		
Afgang i årets løb	0	-118.138
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	167.506	169.836
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	267.757	120.072
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	0	116.238
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-5.255	-13.692
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	68.858	46.444
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-1.477	-1.488
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	0	183
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	329.883	267.757
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	497.389	437.593
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Tican (UK) Holdings Ltd.	England UK	TGBP 100	100%
Tican UK Ltd.	England UK	TGBP 50	100%
Tican Chilled Ltd.	England UK	TGBP 100	100%
Tican-Rose G.m.b.H. *	Tyskland Germany	TEUR 50	50%
Tican Process Holdings Ltd.	England UK	TGBP 100	100%
Direct Table Foods Ltd.	England UK	TGBP 685	100%
Pro-Pak Foods Ltd.	England UK	TGBP 208	100%
Tican Foods Scandinavia A/S	Danmark Denmark	TDKK 500	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.596	9.596
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	9.596	9.596
Årets nedskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	9.596	9.596

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	87.375	57.098	5.217	4.879
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	17.505	22.659	7.814	12.593
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	159.973	178.746	128.069	146.607
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	1.596	1.219	0	0
	266.449	259.722	141.100	164.079

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.
Prepayments consist of prepaid expenses.

16 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 234.164.000 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 234,164,000 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	34.164	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	234.164	200.000	200.000	200.000	200.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	67.381	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	262	406	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	89.221	-65.644	21.840	-65.644
<i>Retained earnings</i>				
	89.483	-65.238	89.221	-65.644
18 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	17.440	19.236	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-258	-1.199	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-597	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	17.182	17.440	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Den udskudte skat vedrører primært forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af anlægsaktiver.

The deferred tax primarily relates to the difference between accounting and tax values of fixed assets.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabsskat				
Corporation tax				
Mellem 1 og 5 år	19.000	0	19.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	19.000	0	19.000	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	15.033	9.367	3.436	0
<i>Within 1 year</i>				
	34.033	9.367	22.436	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktiver Assets	0	7.198	0	7.198
Forpligtelser Liabilities	1.019	0	1.019	0

Koncern

Group

Selskabets mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2018 sammensat således i TDKK:

The Company's accounts in foreign currencies and related hedging transactions are as follows at 31 December 2018 TDKK:

Valuta Betaling/udløb Currency Payment/maturity	Tilgode- havende Receivable	Gæld Payable	Sikrings- transaktion Hedging transactions	Nettoposition Net position
AUD 0-12 måneder 0-12 months	217.128	0	-233.663	-16.535
GBP 0-12 måneder 0-12 months	22.494	0	-21.873	621
JPY 0-12 måneder 0-12 months	225.909	0	-224.819	1.090
USD 0-12 måneder 0-12 months	120.414	0	-90.581	29.833
	585.945	0	-570.936	15.009

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Derivative financial instruments (continued)

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af varesalg i fremmed valuta jf. ovenfor. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på ca. TDKK 1.019.

The Company has entered into forward exchange contracts to hedge sales future sales in foreign currency cf. above.

Compared with the forward rate on the balance sheet date, the contracts have a negative fair value of approximately kDKK 1.019.

21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-17.228	-47.268
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	37.680	59.818
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	115.001	125.436
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	43.165	22.092
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-3.533	630
<i>Other adjustments</i>		
	175.085	160.708

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-6.728	28.321
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-96.981	53.148
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-42	-1.128
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-7.508	-4.812
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-5.425	-4.259
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-116.684	71.270

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	12.226	9.868	8.286	9.131
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	33.572	11.901	6.660	1.658
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	45.798	21.769	14.946	10.789

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Tönnies International Holding G.m.b.H.

Grundlag

Basis

Moderselskab
Parent Company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Ove Thejls, Magnoliavej 19, 7700 Thisted

Direktion
Executive Board

Niels Jørgen Villesen, Jasminvej 27, 7900 Nykøbing M

Direktion
Executive Board

Jacqueline Nowack, Werrastrasse 26, 33378 Rheda-Weidenbrück, Germany, Tyskland

Bestyrelsesmedlem
Board of Directors

Frank Duffe, Cranger Strasse 98, 45894 Gelsenkirchen, Germany, Tyskland

Bestyrelsesmedlem
Board of Directors

Carl Ernst Bürger, Lange Strasse 74, 33378 Rheda-Weidenbrück, Germany, Tyskland

Bestyrelsesmedlem
Board of Directors

Jf. note kapitalandele i dattervirksomheder

Dattervirksomheder
Subsidiaries

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

For samhandel mellem nærtstående parter, eller når nærtstående parter udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Handel foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

For trade between related parties, or when related parties perform work for another Company, settlement takes place on marketbased conditions or on a cost recovery basis. Trading is conducted in accordance with a contractual agreement with the companies, unless the transactions are insignificant.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med tilsynsråd, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

In addition, no transactions with the Board of Directors, the Supervisory Board, senior executives, affiliated companies or other related parties were carried during the year, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Tönnies Holding GmbH & Co. KG, Tyskland

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største og mindste koncern:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Tönnies Holding GmbH & Co. KG, Tyskland	Tyskland Germany

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernrapporten for Tönnies Holding GmbH & Co. KG, Tyskland kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Tönnies Holding GmbH & Co. KG, Tyskland may be obtained at the following address:

In der Mark 2
 33378 Rheda-Wiedenbrück
 Tyskland

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	1.518	1.892	706	834
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	78	0	78
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	242	370	0	40
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	389	135	389	35
<i>Non-audit services</i>				
	2.149	2.475	1.095	987

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Tican Fresh Meat A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabs-

The Annual Report of Tican Fresh Meat A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Tican Fresh Meat A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Tican Fresh Meat A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Pooling of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the pooling-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The pooling-of-interests method is applied as if the two enterprises had always been combined by restating comparative figures.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance- dagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør år. Softwarelicenser afskrives over afta-

future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

leperioden, som udgør år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

over the period of the agreement, which is years.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 20 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	25 years
Plant and machinery	10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorets bygninger og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of unlisted shares, are measured at costprice.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kost-

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, sub-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

stantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$